


01 – 07 марта 2021

МИРОВОЙ РЫНОК: ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ



ОГЛАВЛЕНИЕ

 НОТА ВЕНЕ/КЛЮЧЕВЫЕ ТЕМЫ

 МАКРОЭКОНОМИКА

 МИРОВОЙ РЫНОК

 ЭКСПОРТНЫЙ ПАРИТЕТ

 ЭКСПОРТНЫЕ ЦЕНЫ

 ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

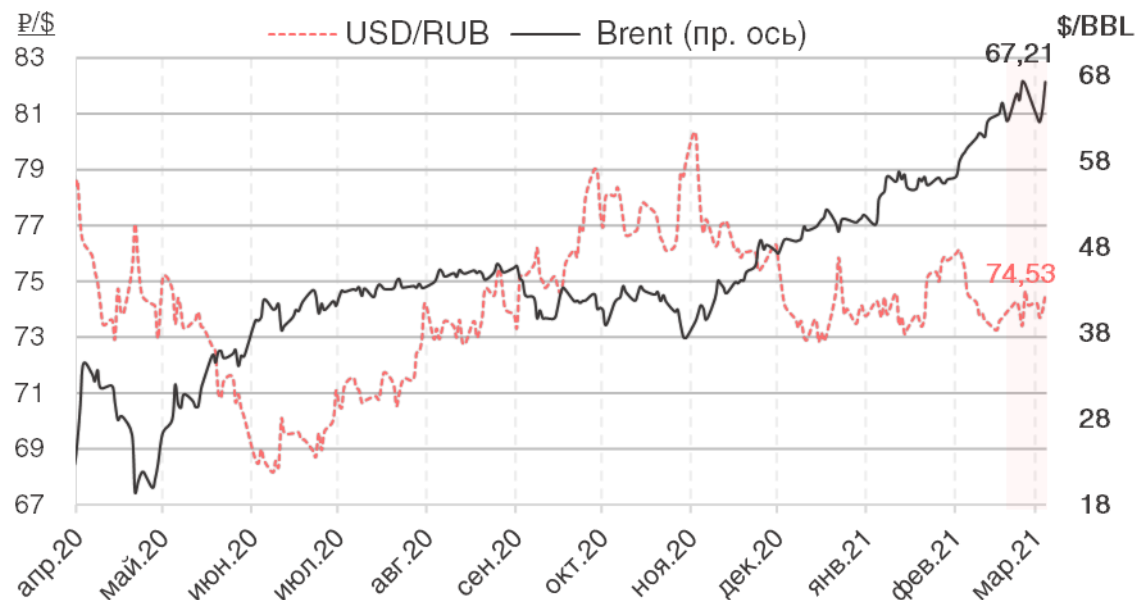
 ОТРАСЛЕВАЯ СТАТИСТИКА

 УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

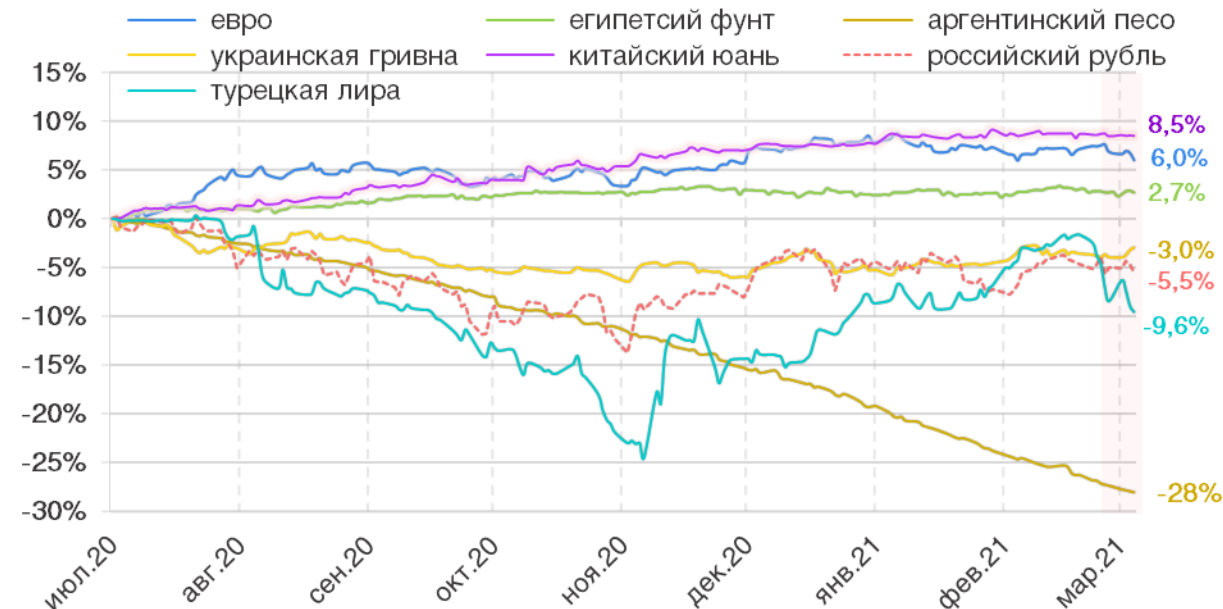
- ❖ Фьючерсные котировки на американскую пшеницу и кукурузу снижаются из-за низкого спроса и укрепления американской валюты: наиболее активный (майский) контракт на пшеницу HRW за неделю снизился в цене с 233 \$/MT до 228 \$/MT, кукуруза на Чикагской бирже подешевела с 216 \$/MT до 210 \$/MT.
- ❖ Экспортные цены на пшеницу в Новороссийске снижаются, на Малой воде - растут: за неделю базис Novo 12,5% снизился в цене с 287 \$/MT до 284 \$/MT на фоне ограниченного спроса – потребности основных импортеров были покрыты в рамках рекордных темпов экспорта российской пшеницы в январе-феврале. Цены на пшеницу с протеином 13,5% в Азове выросли за отчетный период с 253 \$/MT до 262 \$/MT, как в связи со снижением ставки фрахта по направлению Азов-Мармара, так и на фоне укрепления турецкой национальной валюты, что стимулировало покупателей к импорту.
- ❖ В рамках международных тендеров на неделе было законтрактовано около 648 TMT зерна (464 TMT на прошлой): в том числе тендер провел Алжир, закупив твердую пшеницу в объеме 180-240 TMT, согласно оценкам участников рынка. В ближайшие дни также ожидаются результаты тендеров Саудовской Аравии на 540 TMT ячменя и Пакистана на 300 TMT пшеницы.
- ❖ Индекс цен ФАО на зерновые растет 8-й месяц подряд: по итогам февраля индекс, отражающий динамику мировых экспортных цен на зерно, вырос на 1,5 п.п., достигнув значения 125,7 п.п., что почти на 27% выше значения февраля прошлого года. Вместе с тем ФАО констатирует стабилизацию цен на пшеницу в феврале – основным драйвером роста индекса были мировые цены на кукурузу и сорго на фоне высокого мирового спроса, в первую очередь со стороны Китая.
- ❖ Урожай кукурузы в сезоне 20/21 повышен на 0,4 MMT: Росстат опубликовал окончательные данные о валовом сборе в текущем сезоне, пересмотрев в сторону повышения совокупный зачетный вес по кукурузе. Урожай зерна составил 133,5 MMT – это второй по объему результат за всю историю страны.
- ❖ По данным Гидрометцентра, в течение зимы состояние озимых в России улучшилось: достаточный уровень осадков в зимний период, а также благоприятные температуры позволили значительно пересмотреть оценку состояния озимых в сторону повышения – доля посевов в плохом состоянии на 04.03 сократилась до 7-9%. При этом в начале декабря, на фоне дефицита почвенного влагозапаса в ряде ключевых регионов на протяжении осеннего периода, доля посевов в плохом состоянии находилась на семилетнем максимуме и оценивалась на уровне ~22%.



Цена нефти Brent и курс USD/RUB



Индексы курсов валют к USD (июл.20=100%)



ТОРГИ: Цены на нефть на отчетной неделе резко корректировались вниз (с 66 до 62,5-63 \$/barr) на фоне соглашения стран ОПЕК о повышении добычи нефти, а также из-за опасений о возможном замедлении спроса на нефть в Китае. Тем не менее, в конце недели котировки начали восстанавливаться и уже превзошли уровень 68 \$/barr. Стоит отметить, что крупные инвестбанки повышают свои прогнозы по ценам на нефть: так, Goldman Sachs ожидает средние цены на нефть марки Brent в 2021 году на уровне 68,9 \$/barr, а в 2020 году – 70 \$/barr.

Отмечаем отсутствие явной зависимости между ценами на нефть и курсом российского рубля с начала сезона 20/21, что усложняет возможности прогнозирования в среднесрочной перспективе. Так, с июля 2020 года цены на нефть в мире укрепились на 55%, тогда как рубль ослабел всего на 4%, пережив краткосрочное ралли в 4-м квартале 2020 года.

В целом курс российской валюты с начала с/х сезона выглядит хуже гривны (-3%), не говоря о китайской, европейской и даже египетской валютах, которые укрепились к американскому доллару на 3-9%.

РЕЗЮМЕ: В ходе отчетной недели курс рубля слабо реагировал на резкие колебания цен на нефть, а также на очередные пакеты санкций со стороны Евросоюза и США.

ТЕНДЕНЦИИ:  Рост цен на нефть

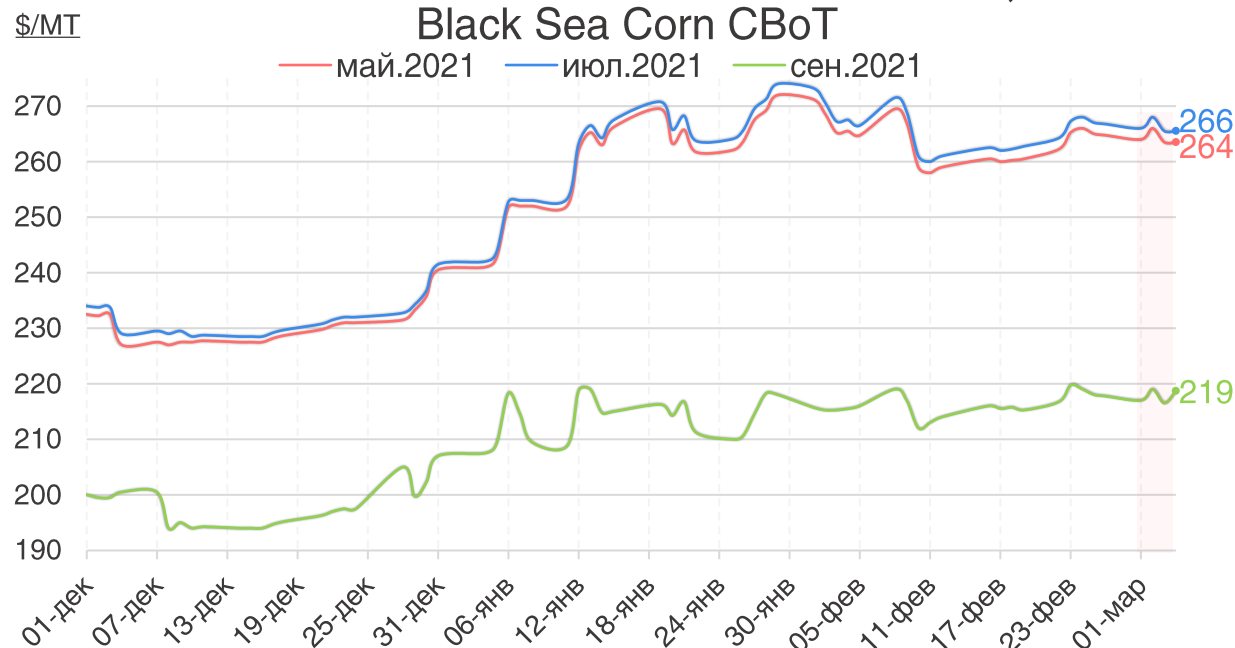
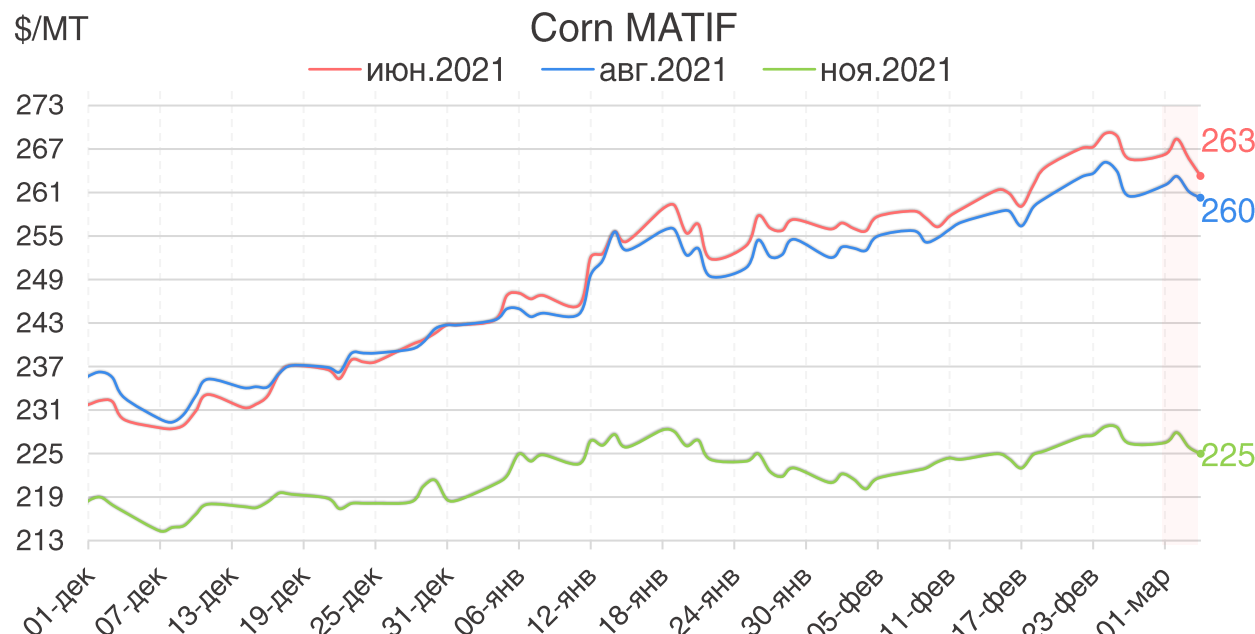
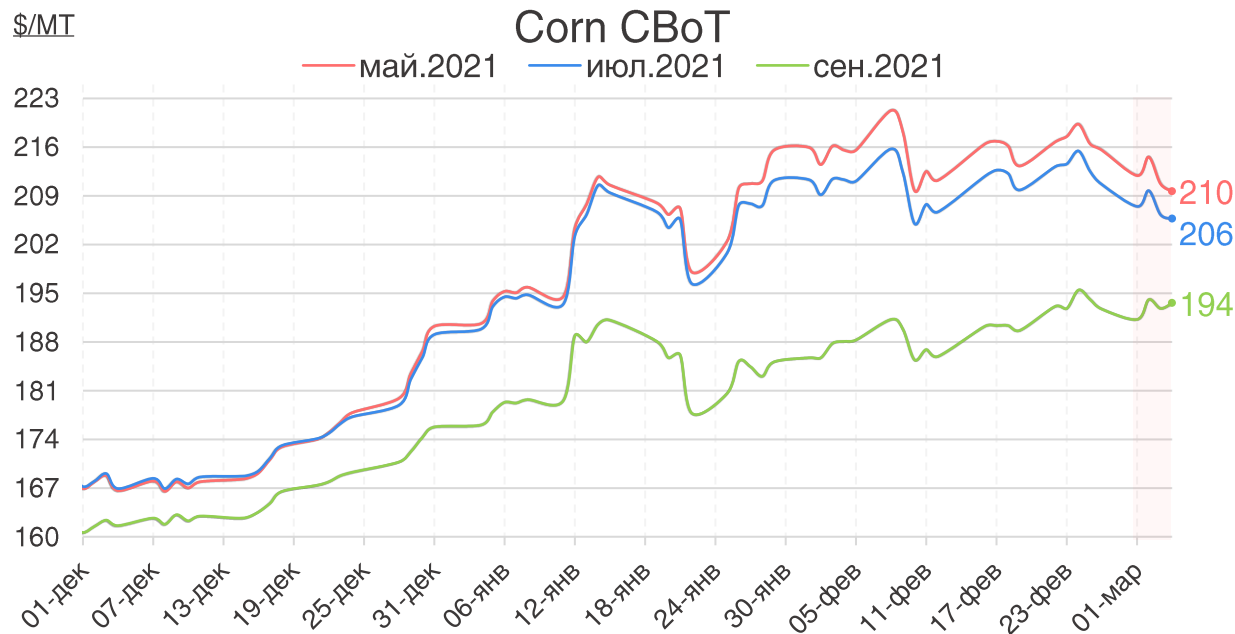
 Повышение доходности гособлигаций США



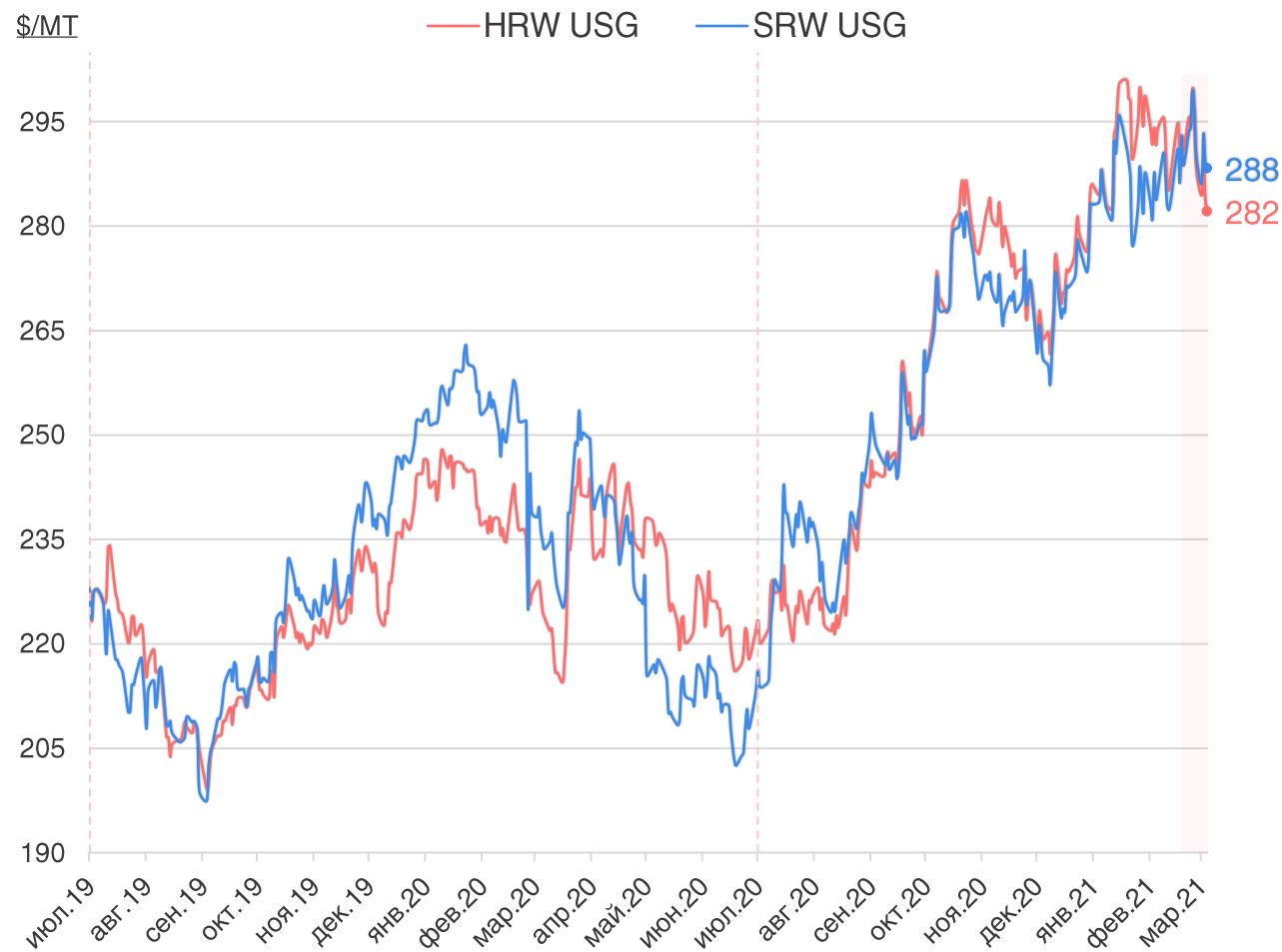
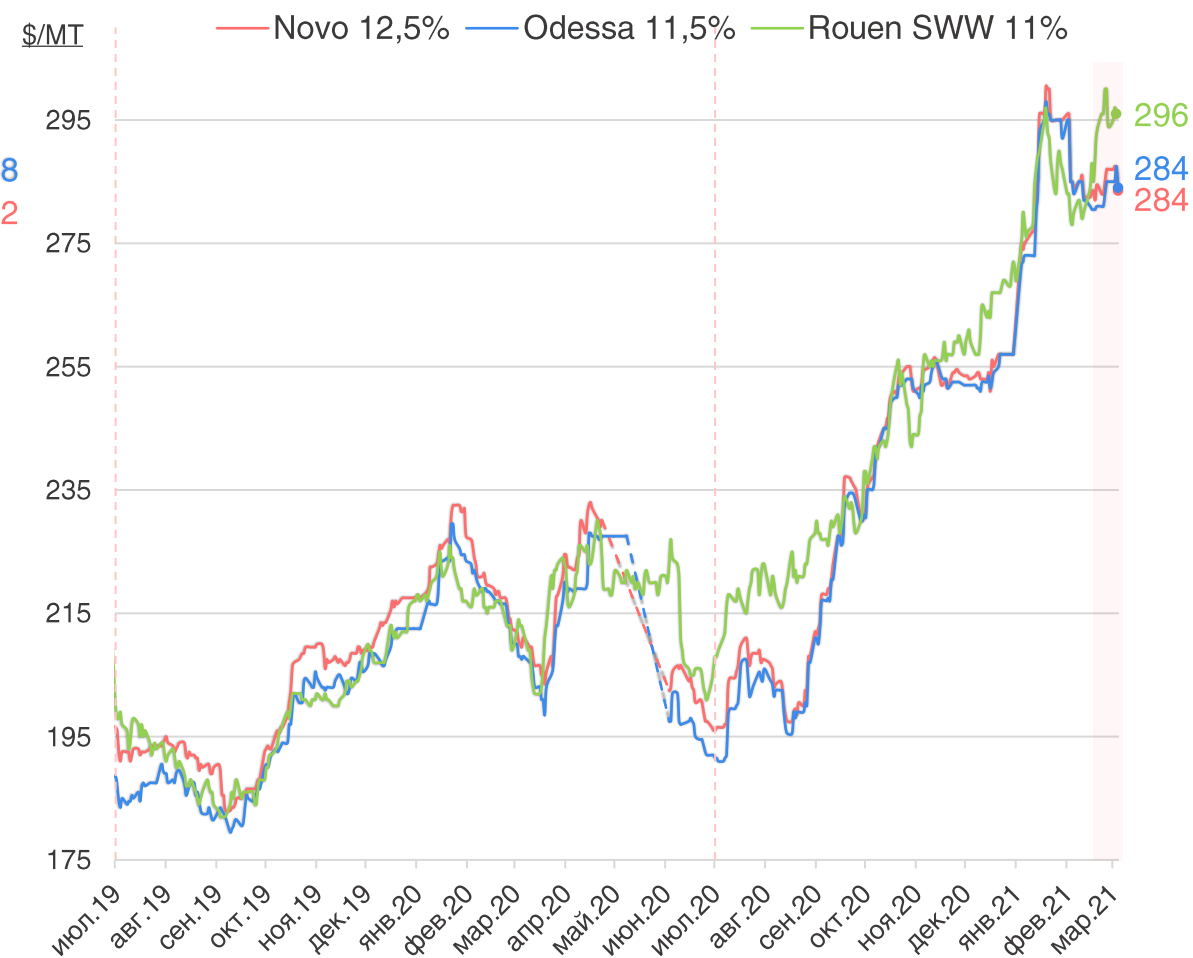
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЕ ТЕМПЫ ЭКСПОРТА АМЕРИКАНСКОЙ КУКУРУЗЫ НА МИНИМУМЕ С НАЧАЛА СЕЗОНА

01 – 07 марта

Мировой рынок: зерновые культуры



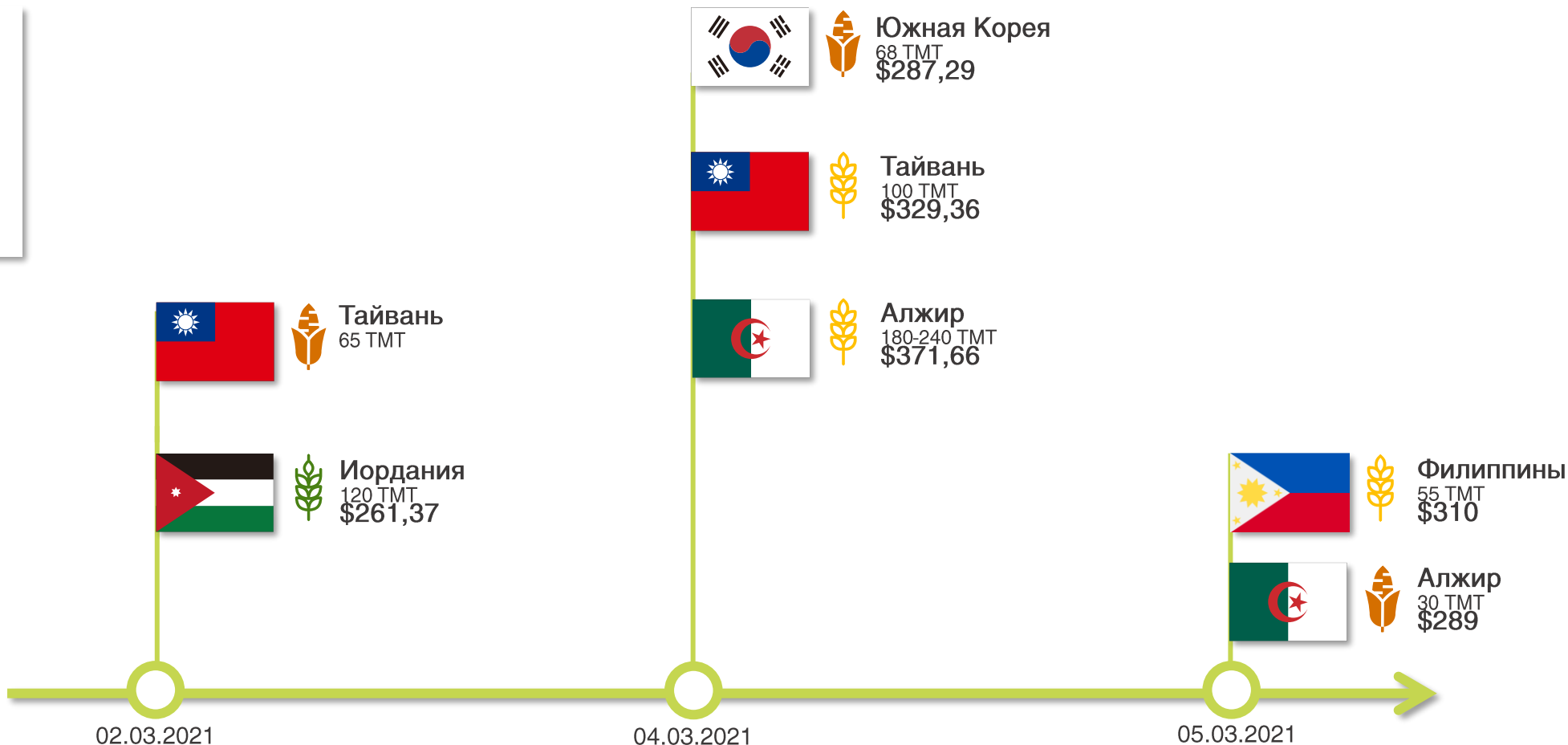
Значительное давление на фьючерсные котировки кукурузы США оказывает замедлившийся спрос: вторую неделю подряд еженедельные данные USDA по экспорту ставят сезонные антирекорды по объемам отгрузок. Кроме того, USDA сообщил об отказе на неделе импортеров от **1,76 MMT** ранее законтрактованной американской кукурузы. Рынок надеется на возобновления спроса со стороны КНР, хотя страна в последнее время импортирует преимущественно украинскую кукурузу с учетом более привлекательной ставки фрахта (**45 vs 57 \$/MT-US Gulf**). Среди позитивных факторов на долгосрочную перспективу стоит отметить начало обсуждения в Сенате США плана Байдена по стимулирующему вливанию **\$1,9 трлн** в американскую экономику, что, в случае принятия соответствующего законопроекта, в перспективе подстегнет внутренний спрос на топливо, и, в свою очередь, на кукурузу.

**США****Россия, Украина, Франция**

Мировые экспортные цены на пшеницу в ходе отчетной недели снижались вслед за биржевыми котировками на основных торговых площадках, при этом наибольшую устойчивость к снижению цен на фоне устойчивого мирового спроса демонстрировала французская пшеница: на неделе состоялся тендер Алжира – системообразующего для Франции импортера – в рамках которого страна законтрактовала в пределах **180-240 TMT** твердой пшеницы. По итогам февраля экспорт французской пшеницы вырос до **821 TMT** (**561 TMT** в январе). Ключевыми импортерами по итогам месяца стали Алжир (**309 TMT**) и Марокко (**138 TMT**). Неблагоприятные погодные условия в США ограничили коррекционное движение американских экспортных базисов на пшеницу: USDA на неделе снизил оценку по доле посевов озимых в хорошем/отличном состоянии в Техасе до **28%** (**30%** неделю назад, **36%** год назад), в Канзасе до **37%** (**40%** на предыдущей неделе, **35%** год назад) и Оклахоме – **46%** (**48%** на прошлой неделе, **57%** в прошлом году). Совокупно данные штаты представляют чуть более трети производственного потенциала США по пшенице (~**19 MMT** из **52,6 MMT** в сезоне 19/20).

ТЕНДЕРНЫЙ СПРОС НА НЕДЕЛЕ СОСТАВИЛ ОКОЛО 648 TMT (464 TMT НА ПРОШЛОЙ)

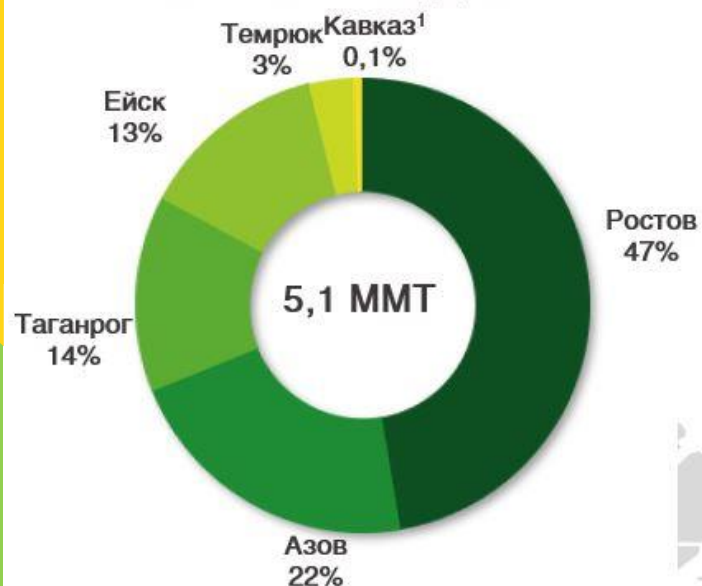
-  Пшеница
-  Ячмень
-  Кукуруза



На отчетной неделе в рамках международных тендеров было законтрактовано совокупно 648 TMT зерна, из них 365 TMT пшеницы, 120 TMT ячменя и 163 TMT кукурузы. Тендер в частности провел Алжир, законтрактовав, по данным ряда участников рынка, твердую пшеницу в диапазоне 180-240 TMT по средней цене 371,66 \$/MT. Стоит отметить, что 02.03 Тайвань впервые с марта 2020 приобрел на тендере кукурузу аргентинского происхождения. Официального подтверждения ожидает закупка в рамках тендера Пакистана на 300 TMT пшеницы, объявленного в середине февраля. По предварительным оценкам, диапазон предложений на данном тендере колеблется в пределах 332,44 – 352,95 \$/MT CFR Карачи. При этом предложения по российской пшенице находятся в диапазоне 336,90 – 352,95 \$/MT. Согласно последним данным, однако, Пакистан отказался от закупки в рамках данного тендера на фоне высоких цен предложений.

03.03 Иордания отказалась от закупки в рамках тендера на 120 TMT пшеницы.

СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ МАЛОЙ ВОДЫ, 2020/21



Условные обозначения

- Цена фактическая
- Цена расчетная
- Стоимость доставки до порта
- Порты



¹Без учета рейда

²Стоимость логистики рассчитана от портов АЧБ до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены.

КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

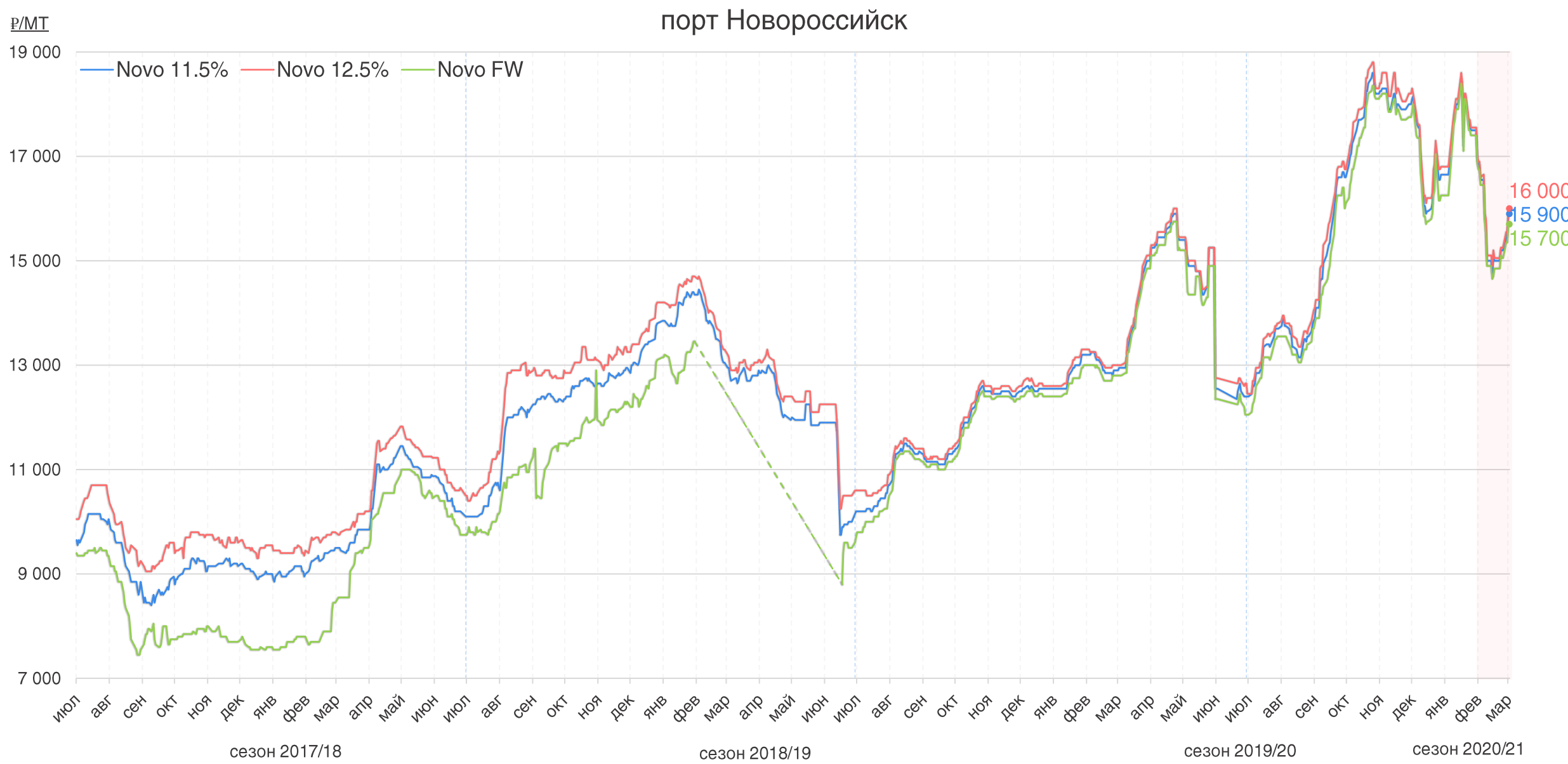
ОПИСАНИЕ	ЕД. ИЗМ.	ЦЕНА
Цена C&F (Мармара)	\$/MT	293
Фрахт (Азов)	\$/MT	26
Страхование груза	\$/MT	-
Цена FOB (Азов)	\$/MT	267
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	13
Экспортная пошлина (50 €/MT)	\$/MT	60
Цена СРТ (Азов)	\$/MT	194
Цена СРТ (Азов) без НДС	₽/MT	14 313
Цена СРТ (Азов) с НДС	₽/MT	15 745
Расходы на логистику (без НДС)²:		
Юг (Миллерово, Ростовская область)	₽/MT	1 217
Центр (Елец, Липецкая область)	₽/MT	2 294
Волга (Пугачевск, Саратовская область)	₽/MT	2 791
Цена EXW с НДС, расчетная:		
Юг	₽/MT	14 528
Центр	₽/MT	13 451
Волга	₽/MT	12 954
Цена EXW (спрос) с НДС, фактическая:		
Юг	₽/MT	15 800
Центр	₽/MT	14 570
Волга	₽/MT	-
Дополнительная маржа/убыток экспортера:		
Юг	\$/MT	-17
Центр	\$/MT	-15
Волга	\$/MT	-
Курс валюты на 06.03.2021 (Банк России)	₽/\$	74,42

Несмотря на постепенное снижение ставок фрахта, текущий уровень внутренних цен отстает от равновесного с экспортным паритетом уровня на **1100-1300 ₽/MT**. Данный фактор, а также удвоение уровня экспортной пошлины с 1 марта обусловит коррекционное давление на внутренние цены в среднесрочной перспективе. Стоит отметить, что рынок ожидает проведения тендера ТМО на пшеницу в ближайшее время: последний тендер прошел 23.01, когда Турция закупила **95 TMT** пшеницы (вместо изначально законтрактованных **400 TMT**).



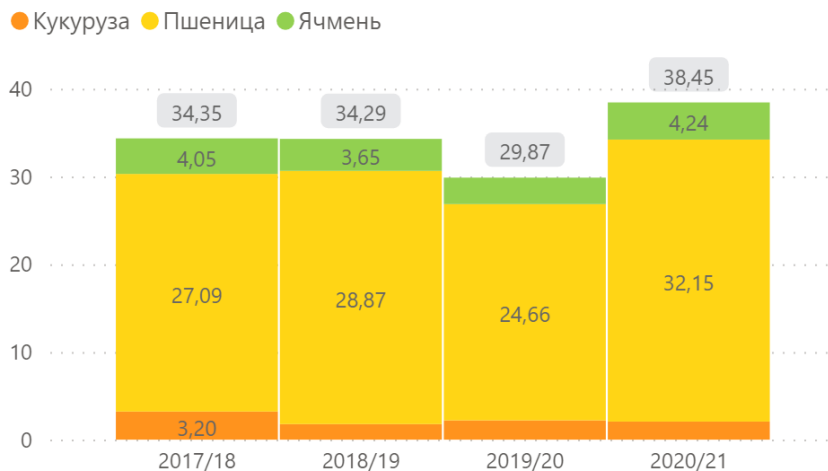
01 – 07 марта

Мировой рынок: зерновые культуры

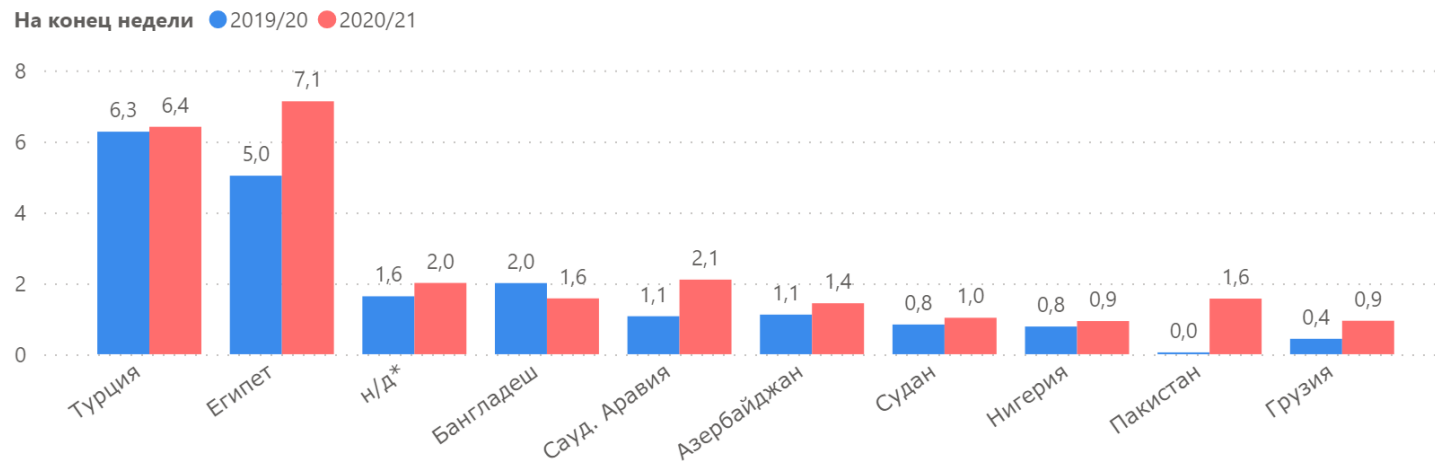


За отчетный период экспортеры повысили закупочные цены на пшеницу по базису СРТ-Новороссийск на **650-750 P/MT**, в зависимости от класса. В условиях отсутствия достаточной активности сельхозтоваропроизводителей по продаже зерна, а также необходимости исполнять ранее заключенные экспортные контракты, ряд экспортеров сообщал об вынужденных убытках в связи с несоответствием текущих внутренних цен экспортному паритету.

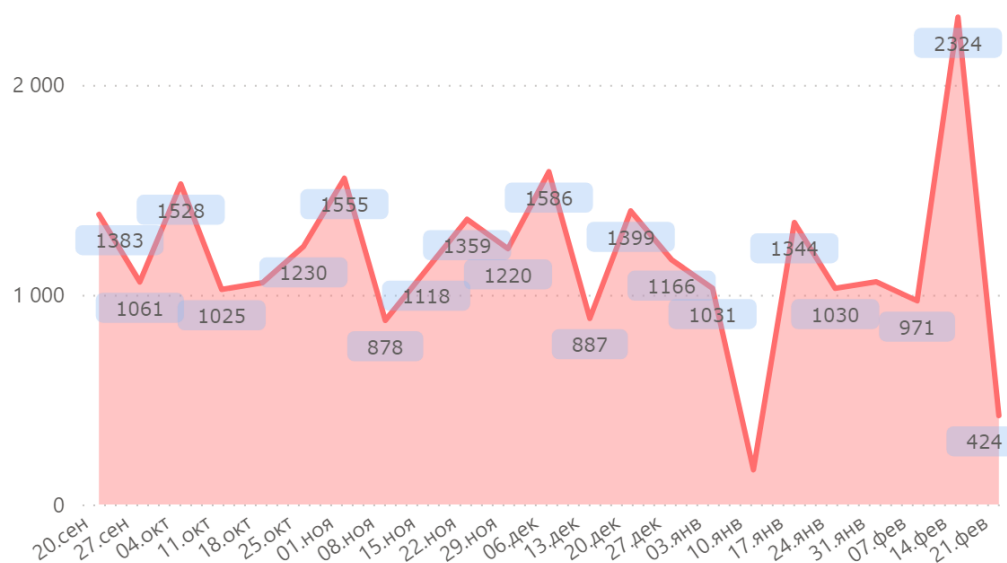
Экспорт с начала сезона на дату, ТМТ



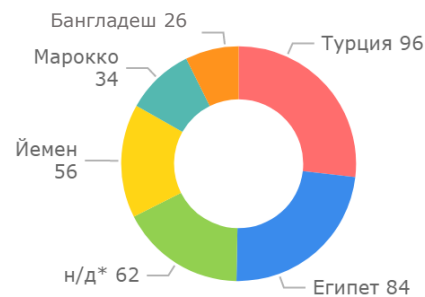
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, ММТ



Экспорт из РФ по понедельникам в 20/21 МГ, ТМТ



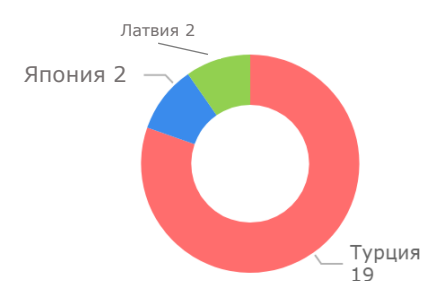
Импортеры пшеницы за неделю, ТМТ



Импортеры ячменя за неделю, ТМТ



Импортеры кукурузы за неделю, ТМТ

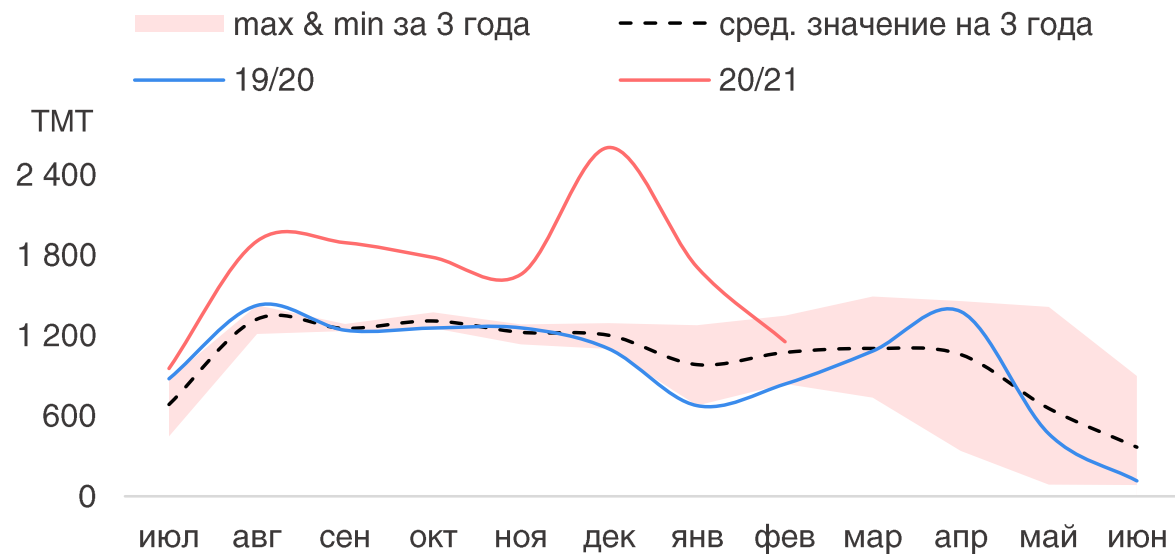


На 34-й неделе сезона (15-21.02), вступили в силу новые меры экспортного регулирования, что обусловило резкое сокращение темпов отгрузок пшеницы. Совокупно за неделю отгрузки составили около 424 ТМТ (520 ТМТ за аналогичную неделю в прошлом сезоне). Меньший объем экспорта в текущем сезоне фиксировался только на первой и второй неделе. В сезоне 20/21 сохраняются рекордно высокие объемы отгрузок (по итогам 7 месяцев), преимущественно за счет открытия рынка Пакистана (+1,6 ММТ), а также увеличения экспорта в Египет (+2 ММТ к аналогичной дате прошлого года), в Йемен (+472 ТМТ), на Филиппины (+380 ТМТ), в Турцию (+348 ТМТ) и в ряд других стран-традиционных потребителей российской пшеницы.

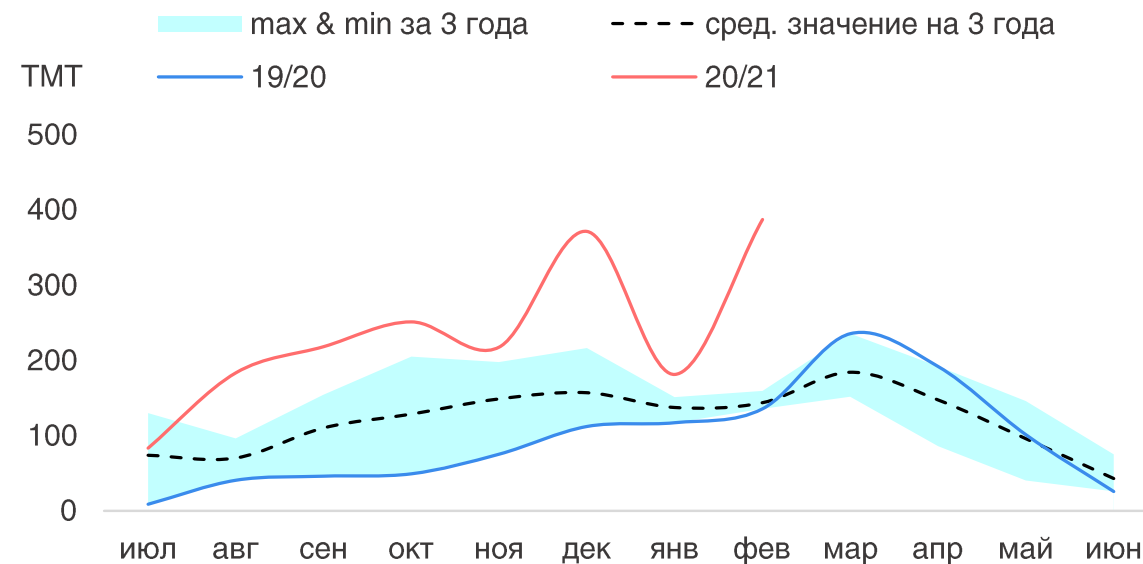
*с середины 2019 года экспорт в Иран, Сирию, Кубу не детализируется в статистике ФТС

**экспорт в страны ЕАЭС по декабрь 2020 года включительно

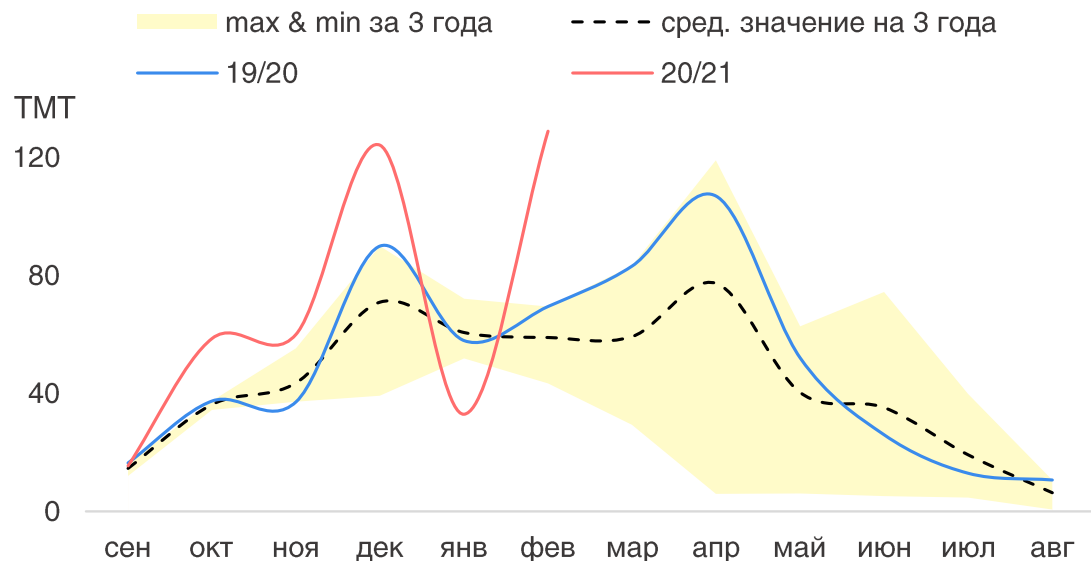
Пшеница



Ячмень



Кукуруза



Изменения объемов железнодорожных экспортных перевозок в феврале 2021 года оказались противоположно направленными. Если по пшенице, после рекордного декабря, продолжилось поступательное снижение к средним сезонным значениям, то по ячменю и кукурузе показатели объемов перевозок ознаменовались новыми пиками. Такая тенденция иллюстрирует переориентацию экспортного спроса на эти культуры в связи с меньшим значением вывозной пошлины.



			Источники		
Биржевые цены			Refinitiv, CME, Euronext, Bursa, Rofex, NCDEX, KLSE, DCE		
Спотовые (внутренние и экспортные) цены и фрахт			Refinitiv, Agrochart, Agricensus, Eurostat, Nitro Shipping, Sunseedman, IGC, ПроЗерно, УкрАгроконсалт, собственный мониторинг		
Отраслевая статистика и балансы (S&D)			Logistic OS, Cargo Report, USDA, Росстат, Минсельхоз России, РЖД России, собственные расчеты		
Данные ВЭД			ФТС России		
Макроэкономика:			Refinitiv, Bloomberg, FAO, MOEX, S&P Global, Банк России, Росстат		
Продукты			Меры измерения		
SRW	Soft Red Winter	Мягкая краснозёрная озимая пшеница	Бункерный вес	вес растениеводческой продукции, неподвергшейся очистке. Определяется по объему бункера комбайна (уборочной машины) в кубических метрах и с учетом удельного веса продукции	
HRW	Hard Red Winter	Твёрдая краснозёрная озимая пшеница			
HRS	Hard Red Spring	Твёрдая краснозёрная яровая пшеница			
DNS	Dark Northern Spring	Твёрдая тёмно-красная яровая северная пшеница			
FW	Feed Wheat	Кормовая пшеница	Зачетный вес	физический вес растениеводческой продукции, увеличенный или уменьшенный на натуральные надбавки или скидки соответственно отклонениям от базисных кондиций	
FC	Feed Corn	Кормовая кукуруза			
FB	Feed Barley	Кормовой ячмень			
Макрорегионы			Индексы		
Юг	Ростовская область, Волгоградская область, Краснодарский край, Ставропольский край		S&P 500	Standard & Poor's 500	Американский фондовый индекс
Центр	Белгородская область, Воронежская область, Курская область, Липецкая область, Орловская область, Тамбовская область		FAO	Food and Agriculture Organization of the United Nations	Индекс продовольственных цен ФАО (Продовольственной и сельскохозяйственной организации ООН)
Волга	Пензенская область, Оренбургская область, Самарская область, Саратовская область, Ульяновская область, р-ка Башкортостан, р-ка Татарстан				
Биржи			Единицы измерения		
Matif	Marché à terme international de France	Парижская Биржа	MT	Metric Tonne	Метрическая тонна (1MT - 1000 килограммов)
Euronext	European New Exchange Technology	Объединенная европейская фондовая биржа	TMT	Thousand Metric Tons	Тысяча метрических тонн
CBOT, CME	Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange	Чикагская Биржа	ГА	Hectare	Гектар
MOEX	Moscow Stock Exchange	Московская Биржа	ТГА	Thousand hectares	Тысяча гектар
ICE Europe (LIFFE)	Intercontinental Exchange	Межконтинентальная Биржа	BBL	Barrel	Баррель
MGE	Minneapolis Grain Exchange	Миннеаполисская Зерновая Биржа	1 нефтяной баррель		158,988 литра
ROFEX	Mercado General de Productos Nacionales del Rosario de Santa Fe SA.	Аргентинская фьючерсная биржа Росарио	1 бушель пшеницы		27,217 кг (1 тонна - 36,74 бушеля)
NCDEX	National Commodity & Derivatives Exchange	Товарная биржа Индии	1 бушель кукурузы		25,4 кг (1 тонна - 39,37 бушеля)
KLSE	Bursa Malaysia	Малайзийская биржа	1 фунт		0,4536 кг (1 тонна - 2205 фунтов)
DCE	Dalian Commodity Exchange	Даляньская товарная биржа	1 короткая тонна		0,90719 тонны
Условия поставки			Валюты		
EXW	Ex-works	С завода, склада, элеватора (место обозначено)	₽	RUB	Рубль РФ
CPT	Cost Paid To	Перевозка оплачена до (место доставки обозначено)	Br	BYN	Рубль РБ
FOB	Free On Board	Погружено на борт судна (порт отгрузки обозначен)	₴	UAH	Украинская гривна
CIF	Cost Insurance Freight	Стоимость, страховка и фрахт (порт доставки обозначен)	¥	CNY	Китайский юань
CNF	Cost and Freight	Стоимость и фрахт (порт доставки обозначен)	\$	ARS	Аргентинское песо
DAF	Delivered at Frontier	Поставка к границе (место обозначено)	€	EUR	Евро
			\$	USD	Доллар США